

# 资金利率飙升 港股积弱难返

AH溢价指数连续五日上扬

□香港智信社

近一周以来,美股及A股市场经历了前期下挫之后普遍企稳反弹,港股市场则在资金面趋紧的压力之下,反弹乏力。昨日为9月份的第一个交易日,恒生指数低开低走,最终收报21185.43点,跌幅达到2.24%,当日市场成交额萎缩至858亿港元。

中资股领跌大市,国企指数与红筹指数分别下挫2.95%和3.28%。从各行业指数的表现上看,呈现普跌格局,其中,恒生能源业指数在经历了近日的大幅反弹之后,周二下挫3.26%,中海油、中国神华、兖州煤业H股跌幅均超过4%。另外,恒生资讯

科技业指数与消费者服务业指数分别下挫3.07%和2.88%,位居跌幅榜第二、三位。相对而言,电讯类股份表现得较为抗跌,恒生电讯业指数仅回落1.32%。

在AH比价方面,由于A股市场大幅跑赢香港H股,导致恒生AH股溢价指数周二扬升5.87%,收于140.94点,该指数已经连涨五个交易日,累计涨幅高达16.52%。AH比价在短期之内之所以出现如此大的波动,主要原因有以下几个方面:首先,A股市场前期一度严重超跌,溢价指数在8月21日至25日的三个交易日中,曾经累计下挫逾10%,短线有一定的反弹需求。其次,两地市场的流动性状况有较大差异,内地银行间市场流

动性较为充裕,资金利率低位徘徊;反观香港市场,1个月以上期的港元拆息近期全线飙升至近几年的新高,内地经济疲软以及美联储加息在即,令香港市场面临双重压力,国际资金的流出令港股流动性状况趋紧。

展望港股后市,尽管近期部分资金流入香港,导致港元即期汇率表现强势,但港元1年期远期汇率显示市场长期依然看空港元,再结合港元拆息的飙升,这就不难解释港元短期走强并未刺激港股做多热情。尽管港股目前的估值水平已经接近历史底部,但在内地经济持续疲软以及美联储升息临近的背景之下,预计恒指将延续筑底行情。(苏晓)

## 港金管局逾4个月来首次入市 注资62亿港元

由于港元触及7.75强方兑换保证,香港金融管理局1日承接美元沽盘,向市场注入62亿港元,是逾4个月来首次注资。

香港金管局在1日下午3时许,按照货币发行局机制,向市场注资62亿港元,主要是港汇偏强,触发7.75强方兑换保证。金管局表示,继续密切留意市场情况,并维持港元稳定。

在金管局注资后,香港银行体系户口结余在4日将增至2968.68亿港元。金管局表示,由于短期港元银行同业拆息接近零,相信银行体系总结余进一步增加,对银行同业拆息应不会有实质影响。(苏晓)

中概股再遇大跌  
企业战略转型遇阻

□本报记者 张玉洁

8月31日,道琼斯工业平均指数下跌114.85点,报16528.16点,跌幅为0.69%;标准普尔500指数下跌16.68点,报1972.19点,跌幅为0.84%;纳斯达克综合指数下跌51.82点,报4776.51点,跌幅为1.07%。

中概股收盘普跌,19只股票跌幅破3%。跌幅靠前的分别为500彩票网跌6.47%,报15.61美元;搜房网跌5.86%,5.46美元;陌陌跌5.74%,报11.66美元。

### 大跌或创转型机会

市值的大幅下滑不仅仅缩水了部分中概公司的股东收益,也带来了裁员。凤凰新媒体下跌3.43%,最新收盘价仅为4.79美元,同时传来的还有公司大规模裁员的消息。

凤凰网CEO刘爽发出内部邮件称,为加速移动端战略转型,将在内部启动大规模裁员,但具体人数组目前尚不明确。刘爽表示,近期凤凰网股价遭受严重低估,已背离真实价值,在门户整体行业环境遭遇困境的同时,凤凰网的业绩也面临阶段性挑战。借此契机,凤凰网宣布公司裁员及对移动端资源倾斜的战略转型事宜。

投行摩根士丹利分析师日前发布报告,上调了58同城的股票评级,将其从“减持”上调至“增持”。大摩预测,58同城未来三年的业绩仍有大幅增长,其中营收年复合增长率55%,净利率为15%到20%。此外,大摩还预测公司可在一年内重现盈利,将该股目标股价从之前的37.30美元上调至65.00美元。

### 私有化料遇阻

A股的震荡还未企稳,又接连遭遇美股负面影响,这一折价的背后则带来中概股企业私有化进程的更多苦恼。

据美国《华尔街日报》日前报道,由于中国股市暴跌降低了公司估值,提议将奇虎360科技有限公司进行私有化的投资财团目前考虑下调其90亿美元的出价。奇虎最新收盘价仅为52.87美元,市值为6492亿美元,相比要约价格下跌近三分之一。有分析人士表示,与多数在美上市中概股企业今年早些时候的私有化提议一样,奇虎360的收购提议也是非约束性的,因此收购方可以更改收购条款,或放弃收购。

目前,中概股私有化回归潮仍在继续,已经顺利完成私有化退市的中概股包括分众传媒、巨人网络、盛大游戏、文思海辉、亚信联创、完美世界等多家公司。8月31日晚,分众传媒宣布终止与宏达新材的合作,转而通过借壳七喜控股的方式回归A股。

## 国际商品价格低迷是金融现象

□芝加哥期权交易所董事总经理 郑学勤

商品价格由供需关系决定,因此,商品价格是经济现象。商品交易以货币为媒介,货币价格影响商品价格,因此,商品价格也是金融现象。经济发展通过价格调整生产和供需,短期局部价格波动是经济现象。商品价格全面的趋势变化得力于货币政策,通胀和通缩是金融现象。央行把国内价格稳定作为货币政策的目标,事实上,货币政策有许多功能,商品价格往往是货币政策是否可行的指标和约束。目前大宗商品价格普遍低迷主要是金融现象而不是经济现象。

国际商品的价格目前普遍比较低。根据布隆伯格商品指数(包括22种主要商品),目前的价位低于1999年的水平(85.997)。根据美国商品研究局的CRB指数(包括19种主要商品),目前价格低于2009年金融危机时的价位(199.7688)。

从上世纪70年代布雷顿森林体系崩溃和石油危机之后,美元相对原油贬值,其他商品用美元定价的商品价格也随之提升到较高的水平。本世纪以来,因为中国和其他新兴经济体的经济发展带动的需求,以及美联储因通胀减速而实行的低利率政策,在金融危机之前,一些重要

商品的价格增长远远超过CPI的历史平均增值。2009年到2011年之间,世界经济发展减缓,但是,在美国量化宽松政策的推动下,商品价格持续反弹。在2011年顶峰时,原油、天然气、黄金、铜、铝和其他若干大宗商品,价格都在1960—1979年的20年平均价格的10倍之上。2011年之后,货币政策对商品价格的影响弱化,中国调整经济结构,西方金融监管的改革改变了场内和场外的市场结构,商品价格开始回落。

社会商品的总价格由货币供需关系决定,具体商品的相对价格由商品供需关系决定。如果货币贬值或升值,由商品价格反映的需求在短期内会同实际需求脱节,这就是经济学所说的“超调”现象。不少人过分强调经济因素对供需关系的影响,用它来解释金融政策导致的超调。这种解释最终会造成商品的过度增产或减产,给下一轮价格波动埋下伏机。目前国际商品价格面临的正是这种局面。

眼下对商品价格普遍下滑最流行的解释是中国需求的减少。不过,有观点用海关的数据指出,同2014年相比,中国今年7月份有20种商品的进口量增加了20%,然而,国际商品的价格仍然在下滑。商品价格上涨是历史趋势,特别是农产品和资源性商品的价格。因为自然资源有限,

人类需要通过价格来调节需求。目前的商品价格低迷也未必是单纯的“超级轮转”。它主要是同美元这个交易媒介有关。

美元对目前商品价格的影响可以分为两个方面,第一是原油的美元价格。美元向来被人称为“石油美元”。虽然原油价格曾经到每桶100美元,去掉通胀和贬值因素,美元对原油的购买力几十年来变化不大。现在,原油的价格出现断裂,跌到不及高位时的一半,原来买1桶原油的美元现在可以买2桶,购买力增加了1倍。美元的流通量则没有因此而减少,原油同其他主要商品之间的历史相关性虽然有变化,但依然存在。因此,原油价格隐含的美元购买力多少也会体现在其他商品上。由于美国经济对原油的依赖,原油价格同美元价格内在相关。只要原油价格停留在低位,其他商品价格的上涨也都有压力。

第二方面是对美联储加息的预期。美联储退出零利率政策短期内会导致美元上涨。美元上涨对美国物价稳定没有影响,因为买卖双方的本币都是美元。在国际市场上情况则不一样。美元上涨商品价格相对便宜,其他货币相对贬值。两者都会改变供需关系。现在的大商品价格同对美元升值的预期是有关系的。目前的商品价格调整是个复杂现象。复杂的原

因之一是因为国际货币体系同时也在发生变化。在现有国际货币体系中,美元、欧元和日元自成一体。虽然是主要国际流通货币,它们代表的实际只有不到一半的全球经济。人民币由于中国的经济规模以及同发达和新兴经济体大量的多元贸易,实际成了沟通西方货币同新兴货币的枢纽。人民币走向市场化,其他货币与美元的浮动也会增加。

美元在10年内出现深度贬值是大概率事件。按照美国国会预算局的数据,美国政府的累积赤字在今后10年将是7.6万亿美元。更不要提现有的债务和未来对社保和医保的来源没有着落的支付。美国的资产同美元所承诺的财富是不匹配的。比起政治和财政改革来,货币贬值是条容易得多的捷径。类似事件在历史上已经发生过几次。商品目前的低迷价格会压抑商品的开发和生产。如果美元贬值与供给低谷同时出现,那将会有另一类风险。

货币起源于交易,美元的金融功能妨碍了它作为交易媒介的功能。由于美元价格的不确定性,对中国经济来说,要保持国内价格稳定,需要将人民币建设成大宗商品用以定价和结算的国际交易货币。在这方面,国内商品期货市场的对外开放不可或缺。

封期闭,打开封闭后将正常进行申购、赎回等业务,具体时间本公司届时将另行公告;

二、优惠活动期间

自2015年9月1日起,滚动截止时间以深圳新兰德正式公告为准。

三、优惠活动内容

活动期间投资者通过深圳新兰德交易系统申购深圳新兰德代销的本公司旗下基金产品享受申购费优惠:申购费率低于0.6%的基金,申购费率按0.6%优惠,优惠后费率如果低于0.6%,则按0.6%执行;申购费率等于或低于0.6%的基金,则按原费率执行,不再享有费率优惠。原费率指本公司发布的各基金最新的招募说明书中及相关公告上注明的费率。

四、重要提示

1.本公司后续新发行或转换的开放式基金若由深圳新兰德代销,且届时优惠活动仍然持续,则该基金自动参加此项优惠活动,本公司不再另行公告。如有某只或某些特定基金产品不适用费率优惠,则由本公司另行公告确定。

2.该优惠活动仅对上述基金前端收费模式下的申购(含定期定额申购)费率,不包括基金的转换费率和后端收费模式下的申购费率及基金募集期的认购费率,具体各基金的日常费率请参见各基金最新的招募说明书及相关公告。

3.本公司未涉诉的内容仍按相关公告执行。

4.投资人可通过以下途径咨询有关详情

1.深圳市新兰德证券投资基金有限公司

办公地址:北京市西城区宣武门大街28号富卓大厦16层

法定代表人:杨懿

客户服务电话:400-166-1188

网址: http://8.jijicom.com

2.华富基金管理有限公司

办公地址:上海市浦东新区陆家嘴环路1000号31层

法定代表人:章宏韬

客户服务电话: 400-700-8001

网址: www.hffund.com

特此公告。

华富基金管理有限公司

二〇一五年九月二日

## 华富基金管理有限公司 关于旗下部分开放式基金增加 深圳市新兰德证券投资咨询有限公司 为代销机构的公告

根据华富基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与深圳市新兰德证券投资咨询有限公司(以下简称“新兰德”)签署的《基金销售服务协议》,本公司旗下基金产品将通过新兰德代销。

为了更好地满足广大客户的理财需求,华富基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与深圳市新兰德证券投资咨询有限公司(以下简称“新兰德”)协商一致,决定本公司旗下部分开放式基金参与

深圳市新兰德证券投资咨询有限公司旗下基金费率优惠活动的具体规定及活动结束时间如有变化,敬请投资人留意新兰德的相关公告。

一、重要提示

1.本公司后续新发行或转换的开放式基金若由深圳新兰德代销,且届时优惠活动仍然持续,则该基金自动参加此项优惠活动,本公司不再另行公告。

2.该优惠活动仅对上述基金前端收费模式下的申购(含定期定额申购)费率,不包括基金的转换费率和后端收费模式下的申购费率及基金募集期的认购费率,具体各基金的日常费率请参见各基金最新的招募说明书及相关公告。

3.本公司未涉诉的内容仍按相关公告执行。

4.投资人可通过以下途径咨询有关详情

1.深圳市新兰德证券投资基金有限公司

办公地址:北京市西城区宣武门大街28号富卓大厦16层

法定代表人:杨懿

客户服务电话:400-166-1188

网址: http://8.jijicom.com

2.华富基金管理有限公司

办公地址:上海市浦东新区陆家嘴环路1000号31层

法定代表人:章宏韬

客户服务电话:400-700-8001

网址: www.hffund.com

特此公告。

000767)、华富鑫盈灵活配置混合型证券投资基金(基金代码:001466 A类;基金代码:001467 C类)、华富健康文娱灵活配置混合型证券投资基金(基金代码:001563)、华富恒利债券型证券投资基金(基金代码:001086 A类;基金代码:001087 C类)的销售业务。投资者欲了解详细信息,请仔细阅读上述基金的相关基金合同、招募说明书及基金风险揭示的公告。

注:华富健康文娱灵活配置混合型证券投资基金、华富恒利债券型证券投资基金目前新发成立,处在封闭期,打开封闭后将正常进行申购、赎回等业务,具体时间本公司届时将另行公告;

一、重要提示

1.自2015年9月2日起,投资者在深圳新兰德办理上述基金的申购、赎回、定期定额投资和转换等业务,定投业务起点为100元。

2.上述各基金申购、赎回、定期定额投资、基金转换等业务办理规则详见该基金的招募说明书及本公司发布的最新业务公告。在遵守基金合同及招募说明书的前提下,代销机构办理各基金代销业务的具体时间,流程以深圳新兰德的安排及规定为准。

二、投资者可通过对以下途径咨询有关详情

1.深圳市新兰德证券投资基金有限公司

办公地址:北京市西城区宣武门大街28号富卓大厦16层

法定代表人:杨懿

客户服务电话:400-166-1188

网址: http://8.jijicom.com

2.华富基金管理有限公司

办公地址:上海市浦东新区陆家嘴环路1000号31层

法定代表人:章宏韬

客户服务电话:400-700-8001

网址: www.hffund.com

特此公告。

华富基金管理有限公司二〇一五年九月二日

国海证券股份有限公司第七届董事会第十一次会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

国海证券股份有限公司第七届董事会第十一次会议通知于2015年8月30日以电子邮件方式发出,会议于2015年8月31日在广西南宁市民族大道46号国海大厦4楼会议室以现场与视频相结合的方式召开。会议所议事项紧紧围绕《上市公司章程》的规定,表决同意通过。会议应到董事9人,实到董事9人,因回避董监会主席邓伟光董事长通过视频方式参加会议,其余7名董事现场参加会议。会议由公司董事长何春梅女士主持。会议的召集、召开、表决符合《公司法》及《公司章程》的规定,决议合法有效。会议以投票表决的方式通过如下议案:

一、关于参与竞购购买深股等股的议案

审议并通过。

(一)同意公司与国海证券金融股份有限公司签署《中国证券金融股份有限公司与国海证券股份有限公司关于设立证券金融公司合作协议》及《国海证券股份有限公司与国海证券金融股份有限公司关于设立证券金融公司合作协议》。

(二)同意公司在2015年第一次临时股东大会授权范围内